



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2028

Relazione semestrale del Fondo
al 30 giugno 2022



Relazione degli Amministratori

Mediobanca Diversified Credit Portfolio 2028 è un Fondo mobiliare aperto armonizzato a distribuzione di Mediobanca SGR lanciato a novembre 2021. Si tratta di un Fondo obbligazionario flessibile con durata fino a gennaio 2028 che mira a realizzare, durante l'Orizzonte Temporale di Investimento (27/01/2022 - 27/01/2028), una crescita del capitale investito tenuto conto della distribuzione di una cedola annuale, nel rispetto di un budget di rischio determinato e contenuto.

Il Fondo ha registrato dalla partenza una performance pari a -15,8% per la classe H, -16,1% la classe C, -16,2% la classe W e -16,3 le classi M e L.

Il portafoglio in titoli a fine esercizio risulta ben diversificato (circa 150 emissioni) e si compone prevalentemente di un mix di emissioni investment grade (22%) e HY (75%) con una prevalenza di emittenti rated BB (50%). Il Fondo ha una duration di circa 4.4 anni, decrescente nel tempo in ragione del progressivo approssimarsi della scadenza dell'orizzonte temporale di investimento. I titoli di emittenti finanziari, bancari e assicurativi, rappresentano circa il 30% degli attivi con la restante parte molto diversificata a livello settoriale tra gli industriali e le utilities.

A livello di esposizione valutaria il Fondo ha investito prevalentemente in euro con una marginale quota (2%) in usd.

Il total return negativo del periodo è stato determinato dalla risalita dei tassi e dall'allargamento degli spread in seguito al mutato regime di politica monetaria diventata restrittiva nel contrasto all'inflazione, preoccupante protagonista in negativo della prima parte dell'anno oltre che al conflitto ai margini dell'Europa che ha direttamente e indirettamente pesato sull'incertezza macro soprattutto europea.

Nel complesso il mercato delle emissioni high yield ha mostrato comunque tassi di default ancora contenuti e rating action bilanciate tra nuovi upgrades e downgrades.

I fattori tecnici sono stati piuttosto pesanti e comunque decisamente fragili con flussi negativi per il comparto.

Il Fondo nel periodo ha utilizzato strumenti derivati con finalità di copertura sul rischio tasso, in particolare futures su governativi tedeschi.

Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio

Il Fondo ha terminato la finestra di collocamento nell'esercizio il 27 gennaio 2022.



Evoluzione prevedibile della gestione nel secondo semestre del 2022

La seconda metà del 2022 si apre con i mercati preoccupati per le prospettive di crescita a livello globale, ed in particolare per l'area euro, colpita dalle conseguenze della guerra in Ucraina più duramente che altre aree geografiche. Tuttavia, la determinazione della ECB nel fermare l'inflazione ci induce a pensare che quanto attualmente prezzato nel mercato come terminal rate del processo di rialzo non possa considerarsi protettivo e che sarà probabilmente oggetto di ulteriore repricing. A rendere più incerto l'Outlook complessivo sul mercato dei corporate High Yield permane la fragilità dei fattori tecnici e l'incertezza e la volatilità dei mercati che rende ulteriormente meno attrattiva l'asset class in una fase del ciclo che vede riemergere anche rischi specifici sostanzialmente assenti negli ultimi anni con la compressione di rendimenti e spread.

Riteniamo comunque che lo scenario macro sia in larga misura riflesso nel livello degli spread considerando in particolare i fondamentali solidi delle imprese.

Ci attendiamo pertanto che il comparto possa performare positivamente recuperando in parte quanto perso nella prima parte dell'anno anche se con fasi alterne di volatilità legate soprattutto alla dinamica dei tassi. Riteniamo che ci possa essere un valore aggiunto sui subordinati finanziari e corporate, soprattutto sulle scadenze intermedie su cui continueremo a rimanere sovrappesati e favoriamo le classi di rating più elevate all'interno del comparto.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

Non si segnalano eventi specifici di particolare rilevanza relativi al Fondo.

Elementi determinanti delle variazioni del Patrimonio e delle Quote del Fondo

Il Fondo ha registrato nel corso del semestre una performance negativa a causa dell'allargamento degli spread e del repricing al rialzo delle curve dei tassi, avvenuta lungo tutte le scadenze, per tutti i settori.

Il Fondo ha terminato la raccolta nella finestra di collocamento con 84.7Mio scesi a fine periodo a 70.5Mio prevalentemente per l'effetto mercato.

Canali di Collocamento

Il collocamento delle quote del Fondo è chiuso a nuove sottoscrizioni data la natura di fondo a scadenza collocato a finestra. Il collocamento si è aperto l'8 novembre 2021 e si è chiuso il 26 gennaio 2022 ed è stato effettuato esclusivamente presso la propria sede sociale e attraverso la rete distributiva di Mediobanca e di CheBanca!.



MEDIOBANCA
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

Situazione Patrimoniale



ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	68.105.422	96,53		
A1. Titoli di debito	68.105.422	96,53		
A1.1 titoli di Stato	703.040	1,00		
A1.2 altri	67.402.382	95,53		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	184.282	0,26		
B1. Titoli di debito	184.282	0,26		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA LIQUIDITÀ	586.447	0,83	43.433.940	100
F1. Liquidità disponibile	1.411.888	2,00	43.433.940	100
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	927.354	1,31		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.752.795	-2,48		
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.681.508	2,38		
G1. Ratei attivi	814.527	1,15		
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	866.981	1,23		
TOTALE ATTIVITÀ	70.557.659	100,00	43.433.940	100



PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTO CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	68.267	38.490
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	53.768	30.733
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.499	7.757
TOTALE PASSIVITÀ	68.267	38.490
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	70.489.392	43.395.450
Numero delle quote in circolazione della Classe C	1.475.707,114	768.213,074
Numero delle quote in circolazione della Classe W	7.172.605,000	5.067.617,000
Numero delle quote in circolazione della Classe H	5.112.793,060	316.799,010
Numero delle quote in circolazione della Classe M	2.300.460,511	1.848.467,816
Numero delle quote in circolazione della Classe L	743.661,789	685.786,198
Valore complessivo netto della Classe C	6.191.862	3.837.751
Valore complessivo netto della Classe W	30.038.623	25.315.198
Valore complessivo netto della Classe H	21.513.236	1.583.672
Valore complessivo netto della Classe M	9.632.357	9.233.496
Valore complessivo netto della Classe L	3.113.314	3.425.333
Valore unitario delle quote della Classe C	4,196	5,000
Valore unitario delle quote della Classe W	4,188	5,000
Valore unitario delle quote della Classe H	4,208	5,000
Valore unitario delle quote della Classe M	4,187	5,000
Valore unitario delle quote della Classe L	4,186	5,000

Movimenti della Classe C nel periodo

Quote emesse	707.494,040
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe W nel periodo

Quote emesse	2.195.667,000
Quote rimborsate	90.679,000



Movimenti della Classe H nel periodo	
Quote emesse	4.795.994,050
Quote rimborsate	-

Movimenti della Classe M nel periodo	
Quote emesse	481.194,000
Quote rimborsate	29.201,305

Movimenti della Classe L nel periodo	
Quote emesse	87.129,116
Quote rimborsate	29.253,525

Elenco dei titoli in portafoglio alla data del Rendiconto in ordine decrescente di valore

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività.
CASSIM 4.25 12/47	1.000.000,0000	93,558000	1	935.578	1,32
BAMIIM 3.375 01/32	1.000.000,0000	84,147000	1	841.470	1,17
BPEIM FR 11/30	900.000,0000	90,091000	1	810.819	1,13
INTRUM 3 09/27	1.000.000,0000	77,000000	1	770.000	1,07
TRNIM FR 12/49	1.000.000,0000	74,750000	1	747.500	1,06
ZIGGO 2.875 01/29	1.000.000,0000	74,500000	1	745.000	1,06
MMBFP 1.75 10/27	800.000,0000	91,710000	1	733.680	1,04
CPRIM 1.25 10/27	800.000,0000	91,267000	1	730.136	1,04
BBVASM FR 12/49	800.000,0000	90,893000	1	727.144	1,03
RABOBK 4.375 12/49	800.000,0000	88,021000	1	704.168	1,00
BTPS 0.5 07/28	800.000,0000	87,880000	1	703.040	1,00
CAZAR FR 07/30	800.000,0000	87,340000	1	698.720	0,99
UCBBB 1 03/28	800.000,0000	86,180000	1	689.440	0,98
TEVA 3.75 05/27	800.000,0000	84,568000	1	676.544	0,96
TITIM 2.375 10/27	800.000,0000	82,097000	1	656.776	0,93
EUROB FR 03/28	800.000,0000	81,802000	1	654.416	0,93
PLYIM 4.375 11/26	800.000,0000	80,996000	1	647.968	0,92
ENIIM FR 12/99	800.000,0000	80,987000	1	647.896	0,92
CRDEM FR 02/31	700.000,0000	92,341000	1	646.387	0,92
ISPIM FR 12/49	800.000,0000	80,250000	1	642.000	0,91
BNP FR 12/49	800.000,0000	83,777000	1,04545	641.079	0,91
CLNXSM 1 09/27	800.000,0000	79,293000	1	634.344	0,90
UCAJLN FR 07/32	800.000,0000	79,170000	1	633.360	0,90
ELISGP 1.625 04/28	800.000,0000	79,029000	1	632.232	0,90
IBESM FR 12/49	800.000,0000	78,500000	1	628.000	0,89
ATLIM 1.875 02/28	800.000,0000	77,747000	1	621.976	0,88
TELEFO FR 12/49	800.000,0000	77,032000	1	616.256	0,87
EOFP 2.375 06/27	800.000,0000	74,823000	1	598.584	0,85
CRDEM FR 12/30	650.000,0000	91,851000	1	597.032	0,85
ALTICE 3 01/28	800.000,0000	74,564000	1	596.512	0,85



MAHLGR 2.375 05/28	900.000,0000	66,141000	1	595.269	0,84
ISPVIT FR 12/49	600.000,0000	97,182000	1	583.092	0,83
ABESM FR 12/49	800.000,0000	72,345000	1	578.760	0,82
IPGIM 3.875 07/26	700.000,0000	82,521000	1	577.647	0,82
CMZB FR 12/31	700.000,0000	81,988000	1	573.916	0,81
NWG FR 12/49	600.000,0000	78,500000	0,860842	547.139	0,78
AIB FR 12/49	600.000,0000	91,000000	1	546.000	0,77
INEGRP 2.875 05/26	600.000,0000	87,108000	1	522.648	0,74
BPCEGP FR 01/42	600.000,0000	85,982000	1	515.892	0,73
LOXAM 4.5 02/27	600.000,0000	85,772000	1	514.632	0,73
ORANOF 2.75 03/28	600.000,0000	84,462000	1	506.772	0,72
EOLOSP 4.875 10/28	600.000,0000	84,424000	1	506.544	0,72
CNPFP FR 06/47	500.000,0000	101,000000	1	505.000	0,72
SPMIM 3.125 03/28	700.000,0000	72,066000	1	504.462	0,72
ASRNED FR 12/49	600.000,0000	83,826000	1	502.956	0,71
UNIIM 3.5 11/27	500.000,0000	99,035000	1	495.175	0,70
TEFP 1.125 05/28	600.000,0000	81,490000	1	488.940	0,69
VGPBB 1.625 01/27	600.000,0000	78,693000	1	472.158	0,67
KHC 2.25 05/28	500.000,0000	94,024000	1	470.120	0,67
VOVCAB 4.25 05/28	500.000,0000	93,398000	1	466.990	0,66
EDPPL FR 03/82	600.000,0000	77,153000	1	462.918	0,66
TRIVIU 3.75 08/26	500.000,0000	91,765000	1	458.825	0,65
USIMIT 3.875 03/28	500.000,0000	91,754000	1	458.770	0,65
NOKIA 3.125 05/28	500.000,0000	91,475000	1	457.375	0,65
VRITAS 3.25 12/27	500.000,0000	91,420165	1	457.101	0,65
EDF FR 12/49	600.000,0000	76,027000	1	456.162	0,65
FRLBP 3 06/28	500.000,0000	90,862000	1	454.310	0,64
SFRFP 3.375 01/28	600.000,0000	74,753000	1	448.518	0,64
AGSBB FR 07/49	500.000,0000	89,224000	1	446.120	0,63
COTI 3.875 04/26	500.000,0000	88,585000	1	442.925	0,63
VERISR 3.875 07/26	500.000,0000	87,627000	1	438.135	0,62
IFXGR FR 12/49	500.000,0000	87,321000	1	436.605	0,62
GOLGOO FR 05/27	500.000,0000	87,173000	1	435.865	0,62
VOVCAB 2.5 10/27	500.000,0000	86,765000	1	433.825	0,62
LOUDRE 1.625 04/28	500.000,0000	85,671000	1	428.355	0,61
ABNANV 4.75 12/49	500.000,0000	85,375000	1	426.875	0,61
ILDFP 5.625 10/28	500.000,0000	85,304000	1	426.520	0,60
ATH 0.625 01/28	500.000,0000	84,922000	1	424.610	0,60
ANIMIM 1.5 04/28	500.000,0000	84,248000	1	421.240	0,60
BACRED FR 07/29	500.000,0000	84,138000	1	420.690	0,60
LORCAT 4 09/27	500.000,0000	84,027000	1	420.135	0,60
ADRID 1.625 02/29	500.000,0000	83,887000	1	419.435	0,59
TVOYFH 1.375 06/28	500.000,0000	83,842000	1	419.210	0,59
GRFSM 2.25 11/27	500.000,0000	83,715000	1	418.575	0,59
ATOSTR 1.625 01/28	500.000,0000	83,650000	1	418.250	0,59
NEXIIM 2.125 04/29	600.000,0000	69,602000	1	417.612	0,59
SAPSJ 3.625 03/28	500.000,0000	83,000000	1	415.000	0,59
UBIFP 0.878 11.27	500.000,0000	82,688000	1	413.440	0,59
AT&T 1.65 02/28	500.000,0000	86,415000	1,04545	413.291	0,59
SOCGEN FR 06/29	500.000,0000	82,567000	1	412.835	0,59
ENELIM FR 12/49	500.000,0000	82,489000	1	412.445	0,59
LHMCFI 4.5 03/27	500.000,0000	81,000000	1	405.000	0,57
EZJLN 1.875 03/28	500.000,0000	80,667000	1	403.335	0,57
BIOGRP 3.375 02/28	500.000,0000	80,396000	1	401.980	0,57
LHAGR 3.75 02/28	500.000,0000	80,330000	1	401.650	0,57



BCPPL FR 04/28	500.000,0000	79,856000	1	399.280	0,57
CAPACK 2.375 11/27	500.000,0000	79,578000	1	397.890	0,56
EIRCOM 2.625 02/27	500.000,0000	79,506000	1	397.530	0,56
QPARKH 2 03/27	500.000,0000	79,500000	1	397.500	0,56
ACFP 2.375 11/28	500.000,0000	79,370000	1	396.850	0,56
PEMEX 4.875 02/28	500.000,0000	79,338000	1	396.690	0,56
AMPBEV 2 09/28	500.000,0000	79,072000	1	395.360	0,56
IGT 2.375 04/28	500.000,0000	78,536000	1	392.680	0,56
GM 0.65 09/28	500.000,0000	78,374000	1	391.870	0,56
FRFP 1 08/28	500.000,0000	78,097000	1	390.485	0,55
CONGLO 3.125 01.28	500.000,0000	77,799000	1	388.995	0,55
RXLFP 2.125 12/28	500.000,0000	77,595000	1	387.975	0,55
VIEFP FR 12/49	500.000,0000	77,481000	1	387.405	0,55
ECPG 4.875 10/25	400.000,0000	96,501000	1	386.004	0,55
STYRO 2.25 01/27	500.000,0000	77,146000	1	385.730	0,55
RENAUL 2.5 04/28	500.000,0000	76,584000	1	382.920	0,54
ZFFNGR 2.5 10/27	500.000,0000	76,376000	1	381.880	0,54
BAYNGR FR 11/79	500.000,0000	76,226000	1	381.130	0,54
GT 2.75 08/28	500.000,0000	75,056000	1	375.280	0,53
KORIFP 2.25 10/28	500.000,0000	73,529000	1	367.645	0,52
MLTIVR FR 10/28	400.000,0000	90,176000	1	360.704	0,51
GAMMAB 5.125 07/25	400.000,0000	90,050000	1	360.200	0,51
UCGIM FR 12/49	500.000,0000	71,750000	1	358.750	0,51
TTMTIN 4.5 07/28	500.000,0000	71,690000	1	358.450	0,51
ENR 3.5 06/29	500.000,0000	71,658000	1	358.290	0,51
DAN 3 07/29	500.000,0000	71,516000	1	357.580	0,51
HEIBOS FR 12/49	700.000,0000	50,400000	1	352.800	0,50
Totale				56.397.979	79,94
Altri strumenti finanziari				11.891.725	16,85
Totale strumenti finanziari				68.289.704	96,79

Si attesta che il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 luglio 2022.

L'Amministratore Delegato
Dott. Emilio Claudio Franco